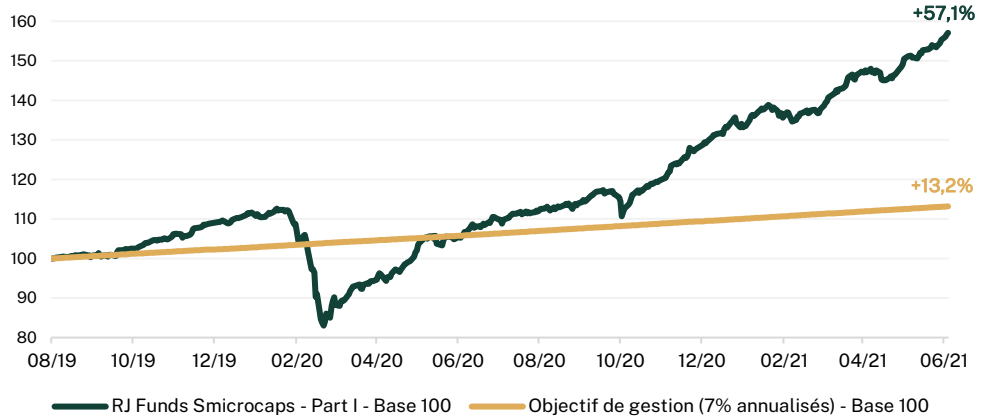


INFORMATIONS GENERALES

| | |
|----------------------------------|--|
| Dépositaire | Société Générale |
| Code ISIN (Part P) | LU2022049022 |
| Code ISIN (Part I) | LU2022049295 |
| Code ISIN (Part D) | LU2022049378 |
| FCP éligible au PEA | Oui |
| FCP éligible au PEA/PME | Non |
| Valorisation | Quotidienne |
| Frais de Gestion Part P | 2% de l'actif net |
| Frais de Gestion Part I | 1% de l'actif net |
| Frais de Gestion Part D | 1% de l'actif net |
| Commission de surperformance | 12% TTC de la performance annuelle au-delà de 7% |
| Droits d'entrée | 2% maximum |
| Droits de sortie (acquis au FCP) | Néant |
| Valeur Liquidative (Part P) | 231,56 € |
| Valeur Liquidative (Part I) | 235,61 € |
| Valeur Liquidative (Part D) | \$ 1 032,65 |
| Date de création (Part P) | 27 août 19 |
| Date de création (Part I) | 27 août 19 |
| Date de création (Part D) | 8 juin 21 |
| Actif net | 36,59 M€ |

Performances et statistiques au 30 juin 2021



| Valeurs à 1 an (Données Quantalys) | RJ Funds Smicrocaps |
|---------------------------------------|---------------------|
| Volatilité | 8,46% |
| Max Drawdown | -5,71% |
| Beta | 0,33 |
| Sharpe Ratio | 5,78 |

| | 1M | 2021 | 2020 | 2019* | Création |
|---------|------|-------|-------|-------|----------|
| Part P | 3,8% | 20,7% | 17,4% | 8,9% | 54,3% |
| Part I | 3,9% | 21,2% | 18,6% | 9,3% | 57,1% |
| Part D* | -- | 3,3% | | | 3,3% |

*Lancement de la part D le 8 juin 2021

ANALYSE EXTRA FINANCIERE DU PORTEFEUILLE

| | |
|------------------------------------|---------|
| Note moyenne pondérée E* | 6,78/10 |
| Note moyenne pondérée S* | 6,56/10 |
| Note moyenne pondérée G* | 5,65/10 |
| Note moyenne ESG** du portefeuille | 6,33/10 |

*proportion des investissements du fonds pour lesquels des données extra-financières sont disponibles et utilisées en complément de l'analyse fondamentale.
**notes qualitatives calculées selon le modèle d'analyse ESG interne
Taux de couverture : 94%

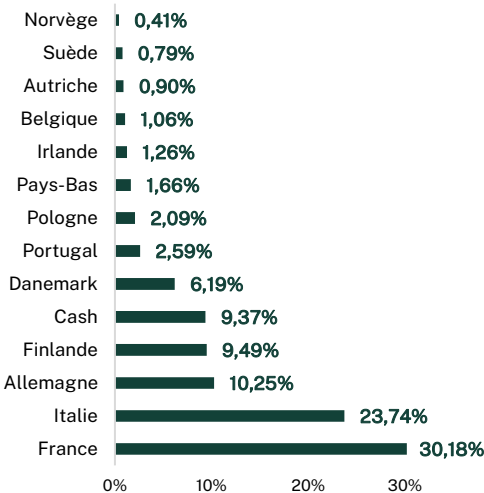


Gay-Lussac Gestion est signataire des Principes des Nations Unies pour l'Investissement Responsable (UN-PRI) depuis 2010.



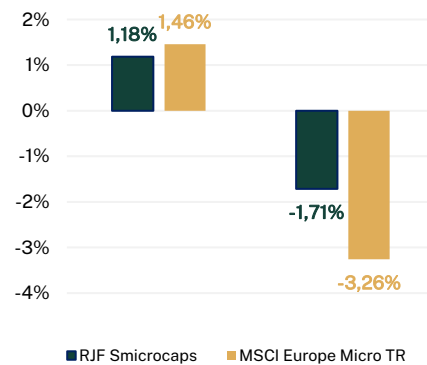
Le fonds Raymond James Funds Smicrocaps a obtenu le label Relance le 10/05/2021. Ce label vient reconnaître les fonds s'engageant à interdire le financement d'activités carbonnées.

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

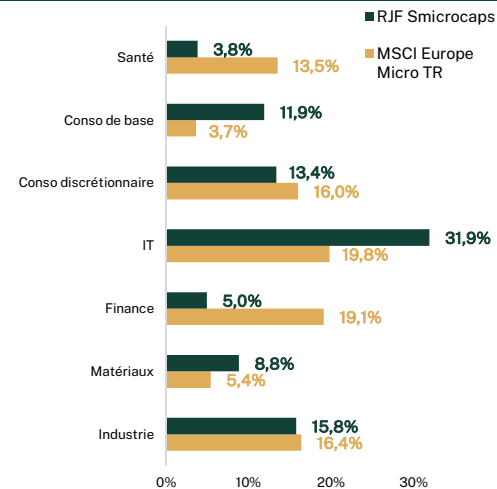


MOYENNE DES ↗ ET DES ↘ HEBDO DU FONDS*

*depuis le lancement



REPARTITION PAR SECTEUR



PROCESSUS DE GESTION

- Deux critères défensifs, **Low Volatility** et **Low Beta** et un critère de performance, **Momentum** pour filtrer quantitativement l'univers d'investissement.
- Sélection de 3 à 4 grands thèmes structurels et/ou conjoncturels par un Comité Macroéconomique trimestriel réunissant économistes, stratèges, gérants de fonds et analystes financiers.
- Définition de l'univers investissable par la sélection des valeurs en adéquation avec les thèmes retenus et validés par l'analyse fondamentale des sociétés
- Construction et suivi du portefeuille en budget de risque

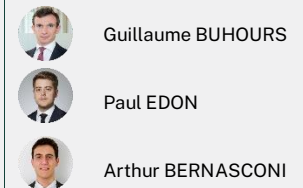
OBJECTIFS DE GESTION

- Une performance annualisée supérieure à 7% sur un horizon d'investissement de 5 ans minimum.
- Les thèmes d'investissement définis par le Comité Macroéconomique déterminent la sélection des valeurs dans lesquelles nous investissons.

GESTIONNAIRES



ANALYSTES



EXPOSITION AU RISQUE



Commentaire macro-économique

Le mois de juin a été marqué par une progression des indices actions en Europe comme aux Etats-Unis : CAC 40 +1,15%, STOXX 600 +1,50%, S&P +2,22%.

En Europe, la résurgence du coronavirus inquiète. La progression du variant « Delta » pousse déjà certains pays comme le Portugal à prendre de nouvelles restrictions locales. Malgré ces craintes, plusieurs indicateurs montrent une bonne tenue de l'économie de la Zone Euro. En France par exemple, l'indice de confiance des consommateurs a ainsi dépassé les attentes (102 en juin contre 98 en mai), souligné par les chiffres de la consommation des ménages (+10,4% sur un mois en mai). Dans les mois à venir, le déploiement des plans de relance nationaux (750 milliards d'euros au total jusqu'en 2023) soutiendra par ailleurs la reprise. La BCE reste néanmoins prudente, en poursuivant ses achats d'actifs à un rythme soutenu en juin.

Aux Etats-Unis, les bons indicateurs et la baisse des craintes liées à l'inflation ont soutenu les indices. Le PMI manufacturier notamment a encore dépassé les attentes et atteint 62,6 en juin. Sur le plan budgétaire, Joe Biden a validé la proposition de plan de relance à hauteur de 1 200 milliards de dollars, mais celle-ci devra encore être approuvée par le Congrès. Les négociations porteront surtout sur un second volet de 1 800 milliards de dollars axé notamment sur la famille et l'éducation. Quant à la politique monétaire, le Président de la FED a, une fois de plus, réaffirmé son scénario d'un pic inflationniste transitoire, qui ne peut justifier à lui seul un resserrement monétaire. L'amélioration du marché du travail reste un des éléments clés avant d'envisager un éventuel « tapering ».

RATIOS CLES

| | |
|---|--------|
| Taux d'investissement (lignes directes) | 90,63% |
| Nombre de lignes | 50 |
| PER médian 2021 | 19,89 |
| VE/CA médian 2021 | 1,71 |
| VE/EBIT médian 2021 | 16,18 |

CINQ PREMIERES POSITIONS

| Nom | % actif net |
|-------------------|-------------|
| PHARMANUTRA SPA | 4,52% |
| DIGITAL VALUE SPA | 4,24% |
| SICIT GROUP SPA | 3,63% |
| ROBERTET SA | 3,55% |
| IGE + XAO | 3,55% |

REPARTITION PAR CAPITALISATION

| Nom | % Actif net |
|-----------------------------|-------------|
| Plus de 500M€ | 27,70% |
| De 150 à 500M€ | 57,03% |
| Moins de 150M€ | 15,27% |
| Capitalisation moyenne (M€) | 448,21 |
| Capitalisation médiane (M€) | 371,14 |

Commentaire de Gestion

Ce mois-ci, nous nous sommes renforcés dans **LiveChat**, **Exceet Group** et **TCM Group**. **LiveChat** est un éditeur de logiciels qui vise à faciliter la communication entre une entreprise et ses clients (Livechat et Chatbot). Le groupe polonais a débuté sa transition vers un business model SaaS (Software as a Service) en 2010 et représente aujourd'hui le troisième plus gros acteur du marché grâce à ses 31 500 clients dont Unilever, PayPal ou RyanAir. A la suite d'une rencontre avec le management de la société allemande **Exceet Group** nous avons renforcé notre position. Cette société est une holding qui regroupe différents business en Allemagne qui devraient progressivement être cédés. La décote de holding nous semble injustifiée au vu des multiples de transaction sur les différents business détenus par le groupe. **TCM Group** est un fabricant scandinave de cuisines, salles de bain et meubles de rangement. Le groupe possède différentes marques qui couvrent une large gamme de prix. Lors de la publication de résultats du premier trimestre, le groupe avait souligné que l'inflation sur le prix des matières premières entraînerait potentiellement une pression sur les marges. Ce risque nous avait incité à nous alléger. Le marché ayant intégré la nouvelle quelques semaines plus tard, nous avons profité du retrait du titre pour nous renforcer. Du côté des ventes, nous avons cédé notre ligne **Nacon** et **Adesso**. L'actionnaire majoritaire de **Nacon**, **Bigben** avait émis une obligation convertible adossée à des titres **Nacon**, créant une forte pression sur le cours de bourse. Nous avons cédé nos titres **Adesso** à la suite de la forte performance du titre atteignant notre valorisation cible.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

| Achats | Vente |
|--------------|--------|
| LiveChat | Nacon |
| Exceet Group | Adesso |
| TCM Group | |